

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2015	2016	2017	1T18
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

AAA "La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización."

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: ambiente operativo, perfil de la institución, administración, apetito de riesgo y el perfil financiero.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
Activos	39,344	11,870	12,192	12,524	12,858
Patrimonio	4,219	1,004	1,083	1,153	1,179
Resultados	113.3	50.5	28.2	82.3	21.9
ROE (%)	10.75%	4.93%	10.80%	7.63%	7.51%
ROA (%)	1.16%	0.40%	0.94%	0.67%	0.69%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 292 2426
pbaus@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas
(5932) 226 9767
srodas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Sólido posicionamiento e imagen con diversificación de riesgo en otros países. Banco Pichincha es el Banco más grande del país, con presencia en varios países de la región, en EEUU y en España; su posición le ha permitido una mayor capacidad de servicios a sus clientes, sostener sus ventajas competitivas como el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, así como, un potencial de crecimiento de acuerdo con sus estrategias de negocios.

Gestión operativa rentable y resultados positivos en los niveles de eficiencia. La generación de ingresos financieros se fortalece por el crecimiento de la cartera en el año anterior. Además, mejora el aporte de los ingresos por servicios, ofrecidos a su amplia base de clientes, que ha sido posible gracias a la diversificación y mejora constante de los mismos. El crecimiento de ingresos operativos absorbe con amplitud el mayor gasto operacional y de provisiones del trimestre, logrando un MON superior al que presentó en el mismo período del año anterior. No obstante, el mayor gasto de impuestos y participaciones llevó a un resultado trimestral final menor al alcanzado en el mismo período del año anterior. Los resultados operativos se fortalecen gracias a la tendencia positiva y sostenida de sus niveles de eficiencia, si bien han requerido niveles importantes de inversiones en tecnología y mejoramiento de procesos, han logrado una reducción importante de sus costos transaccionales y en general de su carga operacional.

Para fin del año 2018 se espera una mayor diversificación de los ingresos, mejorar la rentabilidad y la eficiencia operacional, como fruto del crecimiento de las colocaciones de cartera y la optimización de sus procesos. Pero el resultado final dependerá de la calidad de la cartera ya que si ésta se deteriora el gasto de provisiones absorbería una mayor porción de ingresos que la planificada.

Niveles adecuados de cobertura de liquidez frente a sus riesgos. El Banco mantiene niveles de liquidez apropiados que se sustentan en políticas conservadoras en comparación con los requerimientos de su fondeo, si bien sus coberturas, medidas por los activos líquidos respecto al total de los depósitos, son menores en comparación con sus pares, su fondeo diversificado y estable le permite una cobertura alta respecto a sus propios requerimientos. El crecimiento de los depósitos y el menor crecimiento de las colocaciones de cartera le permitieron mejorar sus niveles de liquidez, tanto en la comparación interanual como en el trimestre. Los activos líquidos crecen y particularmente en recursos en el exterior que mitigan los riesgos de la liquidez interna del país. La aplicación de sus políticas internas le ha permitido superar holgadamente escenarios de presión de liquidez observados en la economía y en el sistema financiero.

La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios. En el trimestre el crecimiento es lento y está de acuerdo con la planificación inicial del año, a la fecha del análisis y dadas las perspectivas de la economía se espera fortalecer las colocaciones en los siguientes trimestres y alcanzar un mayor crecimiento. Si bien se eleva ligeramente la morosidad, el comportamiento es parte del ciclo normal de los negocios. La mayor morosidad que muestran sus subsidiarias de Colombia y España presionan los indicadores de morosidad del GFP, en tanto que en BP la tendencia de la morosidad muestra mejoras en relación con el mismo período del año anterior.



Si bien la morosidad y el porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema de Bancos, frente a esto BP conserva un stock de provisiones que le permite una cobertura holgada sobre el total de la cartera bruta, superior al promedio del sistema y al promedio de sus pares.

Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del Sistema. La cobertura de patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo mejora en relación con el primer trimestre del año anterior por el fortalecimiento del patrimonio proveniente de los resultados del año anterior, sus niveles son adecuados aunque menores al promedio del Sistema. Este indicador se presionó desde el año 2016 por el mayor requerimiento patrimonial de la cartera colocada en Instituciones financieras del exterior.

Se debe señalar que la cobertura con capital libre, permanece sobre el promedio del sistema y del promedio de sus pares, debido a la base acumulada en períodos anteriores. El indicador del GFP el patrimonio soporta un crecimiento mayor de los activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es ligeramente menor al de BP y al promedio del sistema. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pichincha se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

Títulos de deuda. El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Banco Pichincha se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” al final de este informe.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las Instituciones del Sistema.



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos relevantes - Marco Regulatorio

- Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras. El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- Emisión de Bonos. El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- Reducción de Tarifas Bancarias. RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- Proyecto de nuevo tarifario. El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- Reducción de tasas de interés en microcrédito. En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.

- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF. Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.

- Eliminación del dinero electrónico. El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.

- “Bimo” Billetera Movil. Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.

- Nuevas Medidas. El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.

- Nuevas Medidas. Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal
Abril 26 2018

Hechos relevantes

Desde Febrero 2018 el Gerente General de Banco Pichincha es el Econ. Santiago Bayas Paredes, que hasta entonces desempeñó la Vicepresidencia Ejecutiva de Finanzas y Riesgos del Banco.

Entorno Macroeconómico y Político

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin formula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena



parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía ha estado marcado por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo país y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en incremento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturó estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector Externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35%

a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a USD89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%. Al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la inversión externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%
Fuente : BC, MIF					

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%
Fuente: BC				

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvante el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda



consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda interna agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	% PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- Deuda Consolidada	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		
Fuente : BC, MIF					
* otra formula calculo					

Sector Real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818
Fuente : BC, MIF				

SECTOR REAL 2			VAR
USD millones	2016	2017	2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%
Fuente: SRI			

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y éste durará mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de



ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EEUU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera, tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es, por lo tanto, circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores

exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que, como consecuencia de la situación macroeconómica, tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de

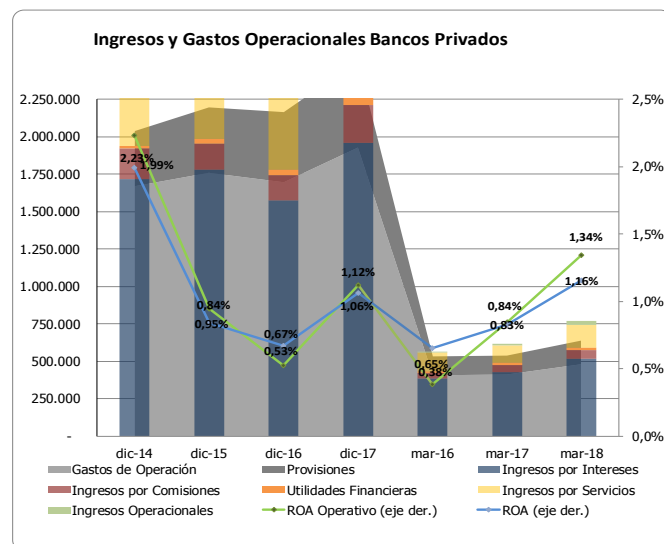


decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de Banco Diners Club del Ecuador -DCE- el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%.

Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

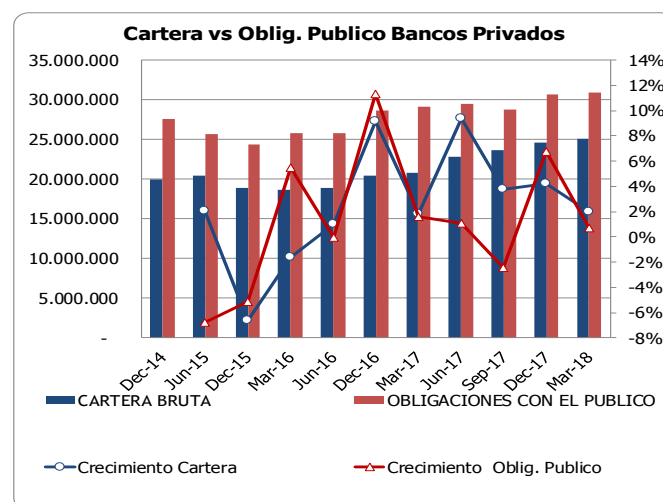
Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación

(aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE.

A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

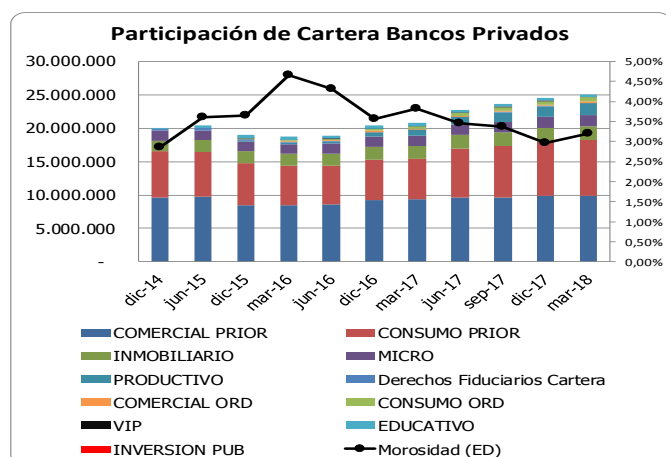
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

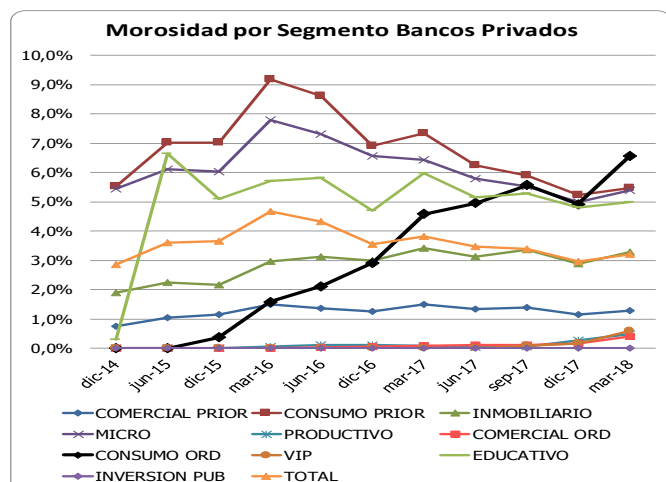


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

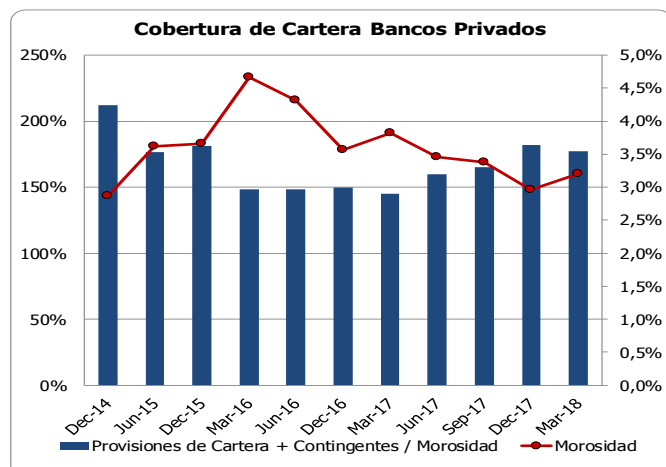


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

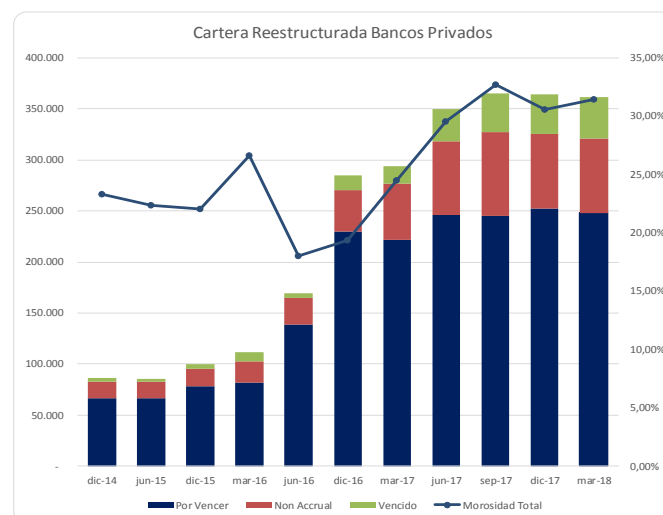
Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



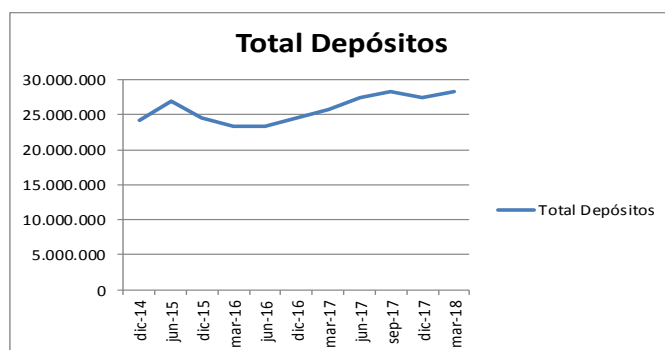
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

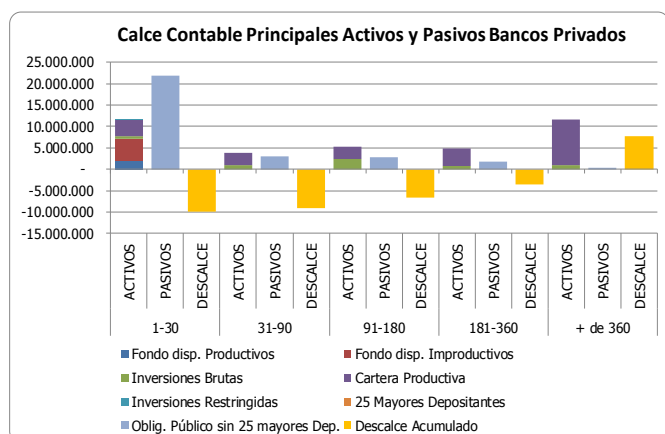
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Estos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



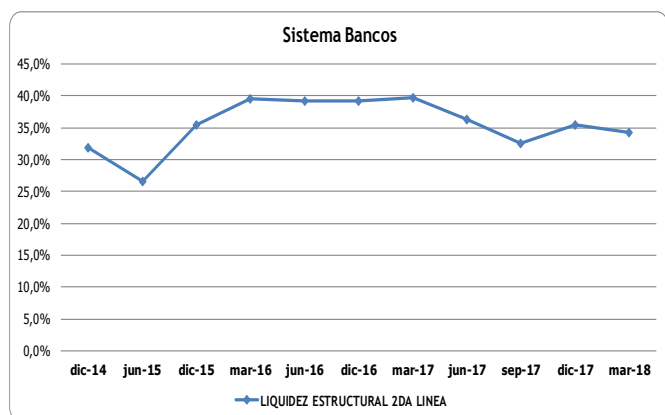
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.

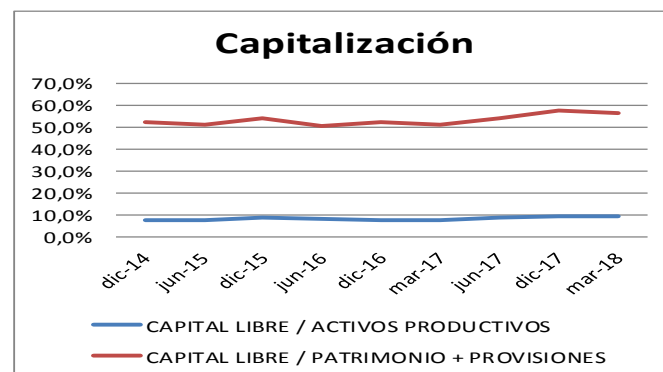


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia.

La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCION

Posicionamiento e imagen

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha (GFP), son la mayor institución financiera privada en el Ecuador por tamaño de activos y resultados, con operaciones en cinco países tanto de la región como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 27.52% de los activos del sistema Bancario privado, el 28.06% de la cartera bruta y el



32.77% de los depósitos a la vista, a mar-2018.

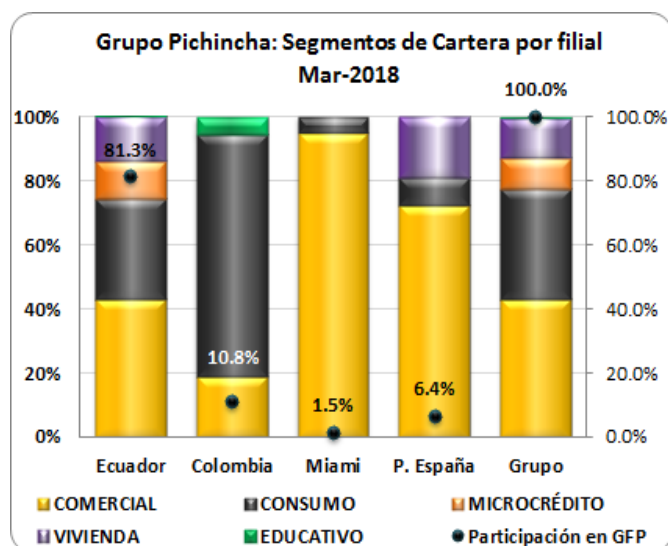
Banco Pichincha (BP) es una institución con una trayectoria de casi de 112 años en el sistema financiero ecuatoriano, con alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, que le permite atender a más de tres millones de clientes, aproximadamente el 37% del total de clientes bancarizados del sistema.

A la fecha alcanzan a 10.565 puntos de atención entre canales físicos y electrónicos para realizar sus transacciones.

La institución tiene un comportamiento financiero sólido y bajo las circunstancias previstas no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

Modelo de negocios

El BP es un banco de tipo universal, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito, apoyado en su amplia red de canales y servicios.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador, constituye el 81.3% de la cartera bruta del GFP, con una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (43%), consumo (31.6%), y en menor porcentaje los segmentos de microcrédito (11.7%) y vivienda (13.7%). Constituye el principal participante del crédito de microempresa del sistema con el 51.8% del segmento.

Estructura del Grupo Pichincha

FILIALES DEL GRUPO PICHINCHA		Activos					
LOCALES		dic-16	%	dic-17	%	mar-18	%
Banco Pichincha		10,116	83.4%	10,615	82.7%	10,828	82.2%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.		18	0.1%	15	0.11%	17	0.1%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA		21	0.2%	21	0.16%	21	0.2%
AMERAFIN		6	0.1%	4	0.03%	4	0.0%
CREDIFE		8	0.1%	8	0.06%	10	0.1%
VASERUM Cía. Ltda.		8	0.1%	8	0.07%	9	0.1%
EXTERIOR							
Banco Financiero del Perú		-	0.0%	-	0.00%	-	0.0%
Banco del Pichincha S.A. Colombia		1,031	8.5%	1,072	8.35%	1,128	8.6%
Pichincha España		584	4.8%	680	5.30%	689	5.2%
Banco Pichincha Ag. Miami		337	2.8%	418	3.25%	475	3.6%
Saldos antes de eliminac.		12,128	100%	12,842	100%	13,180	100%
Saldos consolidados		11,870	97.9%	12,524	98%	12,858	97.6%

Fuente: Banco Pichincha C.A. Elaboración: BWR Nota: Los porcentajes de participación se calculan en base los saldos antes de eliminaciones.

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 82.2% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo de nuestro país. Sin embargo, mantiene una presencia Regional en Colombia, Perú, y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A mar-2018 el 17.4% de los activos del Grupo pertenecen a Instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

La participación accionaria de Banco Pichincha C.A. (Ecuador) en Banco Pichincha S.A. (Colombia) es de 60.79% del total de capital. Es la mayor filial del exterior, con una participación de 8.6% de los activos del Grupo Financiero. Concentra el 10.8% de la cartera del GFP, tiene mayor orientación hacia el crédito de consumo (76%), especialmente crédito directo (52.2%) que ha ganado participación en el portafolio de acuerdo con su estrategia de negocios, el crédito automotriz constituye el 20.3% de su portafolio y su crecimiento no es significativo.

El Banco Pichincha S.A. Colombia, con un total de activos de USD 1.128MM, recupera el ritmo de crecimiento con el 5.2% trimestral, luego de la reducción básicamente de cartera ocurrida en el cuarto trimestre del año anterior.



La situación de contracción de la economía colombiana afecta la capacidad de pago de la población y la calidad de la cartera del Banco, por lo que optó políticas más conservadoras de originación crediticia y cambios estratégicos en cuanto a sus segmentos de negocios enfocados en diversificar servicios y productos de la banca de personas.

La reducción de la capacidad de pago de los hogares y el fuerte peso del costo de intereses, que significa una tasa fija en el segmento de consumo continúa siendo un factor que pesa en la profundización de la morosidad. La provisión requerida por la mayor morosidad absorbe el resultado operacional y se mantiene el MON negativo por varios años, llegando a un resultado negativo en el trimestre.

Para el año 2018 se espera una ligera recuperación de la economía hacia el final del año, las estrategias del Banco buscarán un crecimiento estratégico, la optimización del fondeo y mejorar sus niveles de eficiencia en el gasto, estrategia que se cumple en el trimestre.

Colombia mantiene una calificación de BBB (grado de inversión) con perspectiva estable, otorgada por Fitch en octubre 2017. A pesar del menor crecimiento de la economía en los últimos años Colombia por su tamaño presenta oportunidades de crecimiento y diversificación para las filiales del GFP.

El Banco filial de España tiene una participación 5.2% en el Grupo. Opera como Banco comercial con licencia española desde el año 2010, su principal nicho de mercado es el segmento de migrantes en España, opera también con empresas españolas que mantienen relaciones de negocios con Latinoamérica. En el 2017 mejoró su crecimiento de negocios y sus resultados, gracias a lo cual alcanzó ya resultados positivos. En este trimestre la generación de ingresos aún no cubre sus gastos operacionales se mantiene un MON negativo así como su resultado final. Para fin del año se presupuesta ya un resultado positivo.

La planificación estratégica en los siguientes tres años avizora mantener un crecimiento adecuado para alcanzar resultados que le permitan ser autosustentable y sostenible.

Banco Financiero del Perú ya no se consolida como parte del Grupo Financiero Pichincha, pero se mantiene la participación accionaria de Banco Pichincha CA en BFP del 43.54%.

Las otras dos filiales extranjeras, de España y Miami, por el volumen de la inversión representan una menor exposición de riesgo que las anteriores, aunque a Mar-2018 constituyen el 5.2% y 3.6% de los activos del GFP respectivamente.

Accionistas:

A dic-2017 el capital suscrito y pagado del Banco está constituido por 6.800.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una. Durante el año 2017 se incrementó su capital en USD 27MM.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 21 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 6.0183% a 0.4883%, estos fideicomisos constituyen el 93.46% del capital del Banco. En el informe de auditoría externa se informa que la persona natural última beneficiaria de estos fideicomisos es el Dr. Fidel Egas Grijalva. El resto son más de 2.000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.5437%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y fueron negociadas con un precio promedio de USD 71 por acción, cuyo precio nominal es de USD 100, último precio marcado en el trimestre entre 1 de marzo y al 4 de junio.

ADMINISTRACION Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

El GFP mantiene un equipo administrativo gerencial con experiencia y calidad técnica en las diferentes áreas de competencia. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración es proactiva en sus decisiones estratégicas y generalmente se ha adelantado a sus pares en determinar la orientación a nichos de negocio que resultan rentables.

Tiene apertura al riesgo, bajo esquemas de análisis previos. Al ser un Banco de tipo universal abarca diferentes segmentos, lo que le permite diversificar los riesgos; además de la diversificación geográfica por su presencia a nivel nacional y en otros países.



Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma.

El Directorio, que es el máximo órgano del gobierno corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que evalúan el cumplimiento de las políticas establecidas en la entidad y vigilan la eficacia de los controles establecidos.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado y oportuno para la definición de estrategias. Estas se aplican en función de una base técnica, el conocimiento del mercado en el que se desenvuelve el Banco y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales.

Además, el Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral.

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que el Banco maneja estándares altos de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Una de las fortalezas del negocio de Banco Pichincha es la diversificación de su cartera de créditos, de su fondeo, y su amplia red comercial. Si bien la estructura de gasto operativo, que se genera al soportar su amplia red operativa, representa un peso importante en relación a los ingresos; el margen financiero que mantiene el Banco en el negocio de la intermediación, ha sido históricamente suficiente para cubrir estos gastos y los requerimientos de provisiones. Además, de acuerdo con su planificación estratégica, el nuevo modelo operacional de negocios empezó a generar resultados positivos en eficiencia operacional en el año 2017 y se espera mantenerlos también en este año 2018.

El Banco cumplió y superó algunos objetivos planificados para el año 2017, particularmente mejorar sus niveles de eficiencia y rentabilidad.

Continúa en un proceso de mejoramiento operativo y tecnológico, que soportan un importante rubro de ingresos por servicios a los clientes y la optimización de costos por transacción, ya que se eleva la participación de las transacciones por Internet y la banca móvil, impulsó además el crecimiento de transacciones de corresponsales no bancarios, reduciendo paulatinamente los canales físicos, que tienen mayores costos.

La estrategia del Banco para atender a sus clientes ha sido el fortalecimiento de los diferentes canales de servicios, buscando mejorar la eficiencia y seguridad en el servicio, y, la transferencia de las transacciones hacia los canales costo-eficientes, como el Internet, los cajeros automáticos y, los corresponsales no bancarios.

La gran base de clientes que atiende le exige un proceso de mejoramiento constante del nivel de sus servicios, a través del mejoramiento de procesos y de la disponibilidad de las diferentes plataformas tecnológicas, logrando resultados positivos que superan el 96% de disponibilidad, tanto en la banca electrónica (97.46%), como en banca móvil (96.28%) y en cajas en la red de agencias (98.66%).

El Banco continúa con el cambio de modelo de gestión que busca una mayor optimización de sus puntos de atención y mayor eficiencia de sus procesos, con el avance de la tecnología disponible en sus diferentes puntos de atención, para lo que sostiene un proceso continuo de inversiones y la profundización del modelo de gestión que mantiene como centro la atención del cliente.

Para el 2018 el proceso de mejoramiento de la eficiencia continuará en todas las áreas de gastos y costos.

A la fecha el Banco actualizó su presupuesto elevando sus metas de crecimiento de las colocaciones y paralelamente de los depósitos.

El presupuesto planificado para el 2018 prevé un mínimo crecimiento de la cartera de 5% y de 3.6% del total de activos. Se considera que la situación de la economía muestra signos de reactivación que sustenta un crecimiento cercano al registrado el año anterior.

Los depósitos del público mantienen una tendencia leve de crecimiento acorde con el comportamiento macroeconómico de mayor liquidez.

Por lo que su enfoque será mantener niveles de liquidez adecuados que guarden un equilibrio con la rentabilidad y eficiencia.



Los resultados crecerán en cada línea de ingresos, que permitirá sostener la eficiencia en el manejo de costos de pasivos a pesar un incremento ligero del costo del fondeo, lo que permitiría alcanzar un crecimiento de intereses netos de 6.5%. El crecimiento de la facturación en tarjetas de crédito y otras comisiones significarán un mayor aporte de comisiones netas, alcanzando un crecimiento del MBF de alrededor de 7.8%.

Los ingresos por servicios se mantendrían en niveles similares a los alcanzados en el año 2017. Por otro lado, se prevé la continuidad de los procesos de mejoras de eficiencia en el gasto de operación (-1.5%), que junto con la reducción del gasto de provisiones (21%) fortalecerían el resultado final que alcanzará a USD 115MM, con un crecimiento de 62% anual para el 2018.

Los índices de morosidad se presionarían ligeramente durante el 2018, ya que esperan finalizar el año con una morosidad de 3.78% (3.54% a dic-2017). Se proyecta mantener una cobertura de provisiones de 296% para la cartera improductiva y de 11.2% para la cartera bruta, la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados.

Desde la estrategia de tecnología de negocios el Banco espera continuar implementando y fortaleciendo soluciones tecnológicas, que a mediano y largo plazo, le permitan crecer en transacciones digitales costo-eficientes y seguras, y paralelamente modernizar Agencias con un nuevo esquema de servicios y soluciones directas y ágiles para el cliente.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pichincha y responsabilidad de sus administradores.

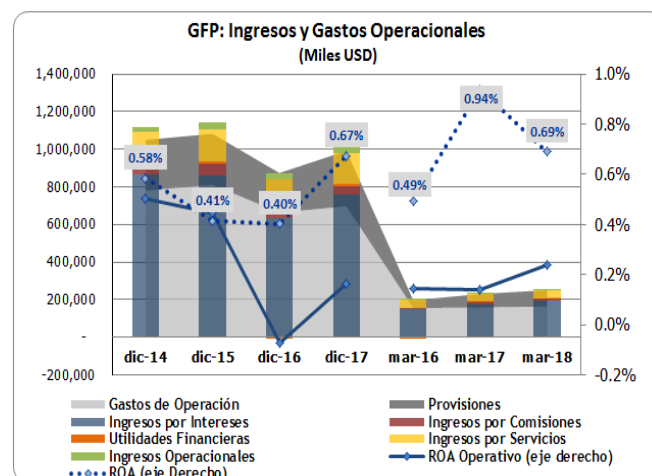
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados del GFP e individuales de Banco Pichincha, interinos a marzo 2018, así como la información comparativa de los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, y de 2014-2016 por Deloitte & Touche.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad se mantiene constante, fruto de los negocios recurrentes del GFP permitiendo una adecuada generación de provisiones y el crecimiento de sus activos. Podemos observar un control continuo de los gastos operacionales, mejorando el MON. Sin embargo se registra un mayor pago de impuestos y participaciones, que determina una menor utilidad interanual en el trimestre, un mejor ROA operativo y menor ROA final.

La tendencia positiva de la rentabilidad se mantiene en el período, sostenida por el crecimiento de la generación de intereses de la cartera y en general de todas las líneas del negocio, lo que hace posible absorber el incremento del gasto de provisiones, que demanda el crecimiento de los activos, y el crecimiento controlado de los gastos operacionales, logrando un crecimiento importante del MON, no obstante, el menor aporte de ingresos no operativos y el crecimiento del gasto de impuesto a la renta y participaciones hace que el resultado final del trimestre en GFP sea menor al correspondiente a mar-2017. Por esta razón ROA operativo mejora en el período interanual, pero el ROA final se reduce en el mismo período.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR



El ROA final de BP (0.97% a mar-2018) se ubica sobre sus niveles históricos y muy cerca al promedio del Sistema (1.16%) que se mantiene ligeramente mayor. La tendencia de los indicadores de rentabilidad se presenta en el gráfico anterior.

El **margen bruto financiero -MBF-** crece en 7.2% en el período interanual y el **margen operacional neto -MON-** alcanzó un crecimiento de 84% en el mismo período, en el balance consolidado. En BP el MON crece en 105% anual.

Estas tendencias se explican desde los diferentes niveles de ingresos, financieros y operacionales:

La coyuntura actual de mayor liquidez, el fondeo diversificado y de bajo costo que mantiene BP, y el crecimiento de la cartera fortalecen la generación de ingresos financieros, alcanzando un incremento de 7.2% en el MBF en BP y 7.2% en GFP.

La principal fuente de ingresos son los intereses de la cartera de créditos, que constituyen el 61.5% (GFP) del total de ingresos netos y crecieron en 5.3% en comparación con mar-2017. En BP alcanzaron un mayor crecimiento que en el resto de subsidiarias de 7.5% interanual.

Los intereses provenientes del portafolio de inversiones contribuyen con el 4% del total de ingresos netos.

Por el contrario los intereses pagados disminuyen en 4.6% (-0.2% en BP), dando como resultado el crecimiento de ingresos por intereses netos de 6.3% anual en GFP (7.5% en BP).

Las utilidades financieras disminuyen en el trimestre, especialmente la valoración de inversiones, debido a la reducción del portafolio de inversiones de bajo riesgo y el crecimiento de posiciones en inversiones locales, movimientos que se explican tanto por el requerimiento de la legislación vigente como también porque financiaron parte de las colocaciones de cartera y sostener la liquidez inmediata del Banco. A mar-2018 las utilidades financieras netas constituyen el 0.8% de los ingresos netos cuando en el mismo período del año anterior contribuyeron en el 2.8%.

En GFP el **margen operacional neto** antes de provisiones se fortalece (24.2% anual) y cubre el crecimiento (20.8% anual) del gasto de provisiones.

En BP el MON antes de provisiones crece en 36.3% anual, que cubre el gasto de provisiones, que muestra

un crecimiento de 15.4% anual, con lo cual llega a un MON de UDS 29.4MM que es el doble del registrado en mar-2017 (USD 14.3MM).

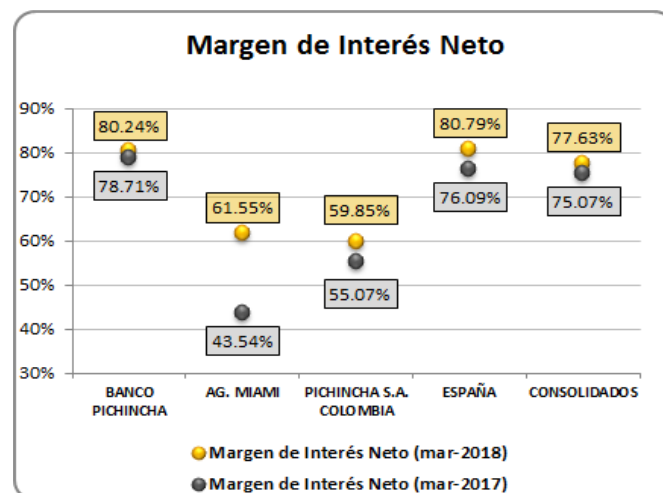
Debido a un monto importante de castigos realizados desde años anteriores y a la gestión de recuperaciones, BP y GFP obtienen un margen importante de ingresos no operacionales por recuperación de activos castigados y en las subsidiarias por reversión de provisiones. Este rubro de ingresos no operativos representa el 12% del total de ingresos netos en GFP y 6.4% en BP.

En GFP el resultado final del primer trimestre es USD 21.9MM, que es menor (-22.3% anual) al presentado en el mismo período del año anterior, debido a mayor pago de impuestos y participaciones.

En BP el resultado final del trimestre es USD 26.07MM que mejora en 10% respecto del alcanzado en mar-2017 y se ubica en sus mejores niveles históricos comparables.

Este resultado es mayor al consolidado ya que las subsidiarias de España y Colombia mostraron un resultado negativo en el trimestre.

La mayor generación de ingresos financieros y la tendencia a la baja de la tasa pasiva que acompaña al bajo costo de su fondeo, dieron como resultado una recuperación del margen de interés, en el siguiente cuadro se advierte el mejoramiento del margen en todas las subsidiarias y en el consolidado en relación con mar-2017:



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Para fin del año 2018, BP prevé sostener esta ventaja comparativa de su estructura de costos, pero el margen de interés neto podría disminuir ligeramente debido al crecimiento austero de la cartera y una



potencial presión de liquidez en la economía que induciría el crecimiento de depósitos a plazo.

En Banco Pichincha S.A. (Colombia) los intereses pagados se reducen en mayor proporción que los intereses ganados, ya que el portafolio de inversiones mitigó la caída de intereses generados por la cartera de crédito, que si bien mostró expansión en el trimestre, aún no ha logrado un crecimiento interanual.

El margen bruto financiero creció en 9.7% interanual, debido al aporte de comisiones y las menores pérdidas financieras de su portafolio de inversiones.

El margen neto de intereses del Grupo Financiero es explicado mayormente por la posición de BP, aunque la tendencia del margen de Banco Pichincha Colombia, presiona el indicador del GFP, por esta razón en el GFP el margen de interés es menor que en BP, pero conserva la tendencia positiva en relación con sus históricos anteriores.

BP es el banco más grande del país y su tamaño es una ventaja comparativa que le posibilita manejar economías de escala, por el importante volumen de clientes y transacciones. Ventaja que se optimiza por el traslado de un porcentaje cada vez mayor de transacciones hacia canales de menor costo.

Los servicios que ofrece a sus clientes le representan un importante rubro de Ingresos operacionales que aportan el 14.4% de los ingresos netos totales. Para este año 2018 se planifica un fortalecimiento de estos ingresos con un crecimiento de 31%.

Además, perciben otros ingresos operacionales netos por utilidades en acciones y participaciones que se han reducido drásticamente respecto de años anteriores por la venta de varias subsidiarias entre ellas Banco Pichincha en Panamá (2014 y 2015), posteriormente de parte de Banco Financiero del Perú (2016) y en el último año por las pérdidas en dólares que registran sus subsidiarias particularmente de Colombia. A mar-2018 estos ingresos representan el 5.5% de los ingresos netos del banco, mejoran su aporte en comparación con mar-2017 debido a mejores resultados de algunas de las Ifi's y otras empresas en que BP mantiene acciones y participaciones.

Como complemento a la gestión de generación de ingresos y costos de fondeo, el Banco mantiene su estrategia de control de gastos de operación, apoyada en la mayor eficiencia que permiten varios proyectos tecnológicos implementados, cambios en los procesos, optimización de la estructura, y, otras decisiones que han apoyado el cumplimiento de los objetivos de la estrategia.

Los indicadores de eficiencia, medidos por el gasto operacional sin incluir provisiones sobre ingresos operativos netos, sostienen una tendencia positiva en los últimos años. En el Banco este indicador pasa de 68.6% (mar-2017) a 62.7%(mar-2018), en el GFP de 67.7% a 63.6% en el mismo período. En el promedio del Sistema este indicador se ubicó en 62.1%.

Una parte del gasto operacional del Banco corresponde a las inversiones constantes en los proyectos de mejoras de procesos tecnológicos y de servicios a sus clientes.

La política de protección de la cartera del banco con provisiones es un rubro importante de gasto, tanto en GFP como en BP. En BP las provisiones crecen en 15% anual. En GFP el crecimiento es 21% anual, debido a la mayor necesidad de provisiones en Colombia y España. Si bien, en estas dos subsidiarias, el porcentaje de reverso de provisiones es mayor por lo que compensa parcialmente en el gasto neto de provisiones, pero aun considerando los reversos de provisiones en los últimos dos años no alcanzan un MON positivo.

En el consolidado el **Margen Operativo Neto es positivo por la fortaleza de la generación de BP.**

Los ingresos no operacionales netos apoyan el resultado final, y mejoran por la mayor recuperación de activos financieros, tanto de activos castigados como de reversión de provisiones.

La **utilidad neta** en el trimestre es USD 26.08MM en cifras del Banco Pichincha y en el GFP fue de USD 21.89MM.

El índice de rentabilidad ROA en BP mejora en comparación con mar-2017 pero en las cifras del GFP se presionan por los resultados negativos en las subsidiarias de España y Colombia. A pesar de la tendencia positiva del indicador en BP mantiene un nivel ligeramente menor que el promedio del Sistema.

Las proyecciones para el 2018 prevén un crecimiento mediano en la generación de ingresos tanto financieros como operacionales. Paralelamente, se mantendrá las estrategias para mejorar los niveles de eficiencia en los costos y gastos operacionales, lo que junto con un menor gasto de provisiones le permitiría un importante crecimiento del resultado final.

Administración de Riesgo

La Administración utiliza métodos técnicos y mantiene sistemas de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la Institución. Se considera que tiene



una de las mejores prácticas dentro del sistema.

En general, la política de riesgos del Banco se orienta al manejo de un nivel de riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, coberturas y medidas mitigantes. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

El Banco mantiene una posición proactiva en el manejo de sus activos líquidos. La liquidez de la economía permitió un mayor crecimiento de los depósitos y la cartera tiene aún un rezago en la colocación, por lo que se han acumulado recursos en fondos disponibles mientras mejora el ritmo de colocación.

En el último trimestre los fondos disponibles crecen en 12% en GFP y se mantiene también una tendencia positiva en relación mar-2017 (17.5%). En BP el crecimiento trimestral es 8.8% y 14.8% interanual.

Posición contraria al promedio del Sistema en el que se observó una reducción neta de 2.5% trimestral y 9.2% interanual en fondos disponibles, sin considerar el movimiento por la inclusión del Banco Diners.

La base de la liquidez, tanto del Banco como del Grupo, son los fondos disponibles y las inversiones colocadas hasta 90 días. El total de fondos disponibles e inversiones constituyen el 29.5% de los activos brutos de GFP y de BP.

A mar-2018 los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 20.6%, depósitos para encaje 48.4%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 24.9% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 6%.

En BP el crecimiento de fondos disponibles se localiza en depósitos para encaje y en depósitos en Ifi's del exterior, que le permite fortalecer su posición de liquidez externa.

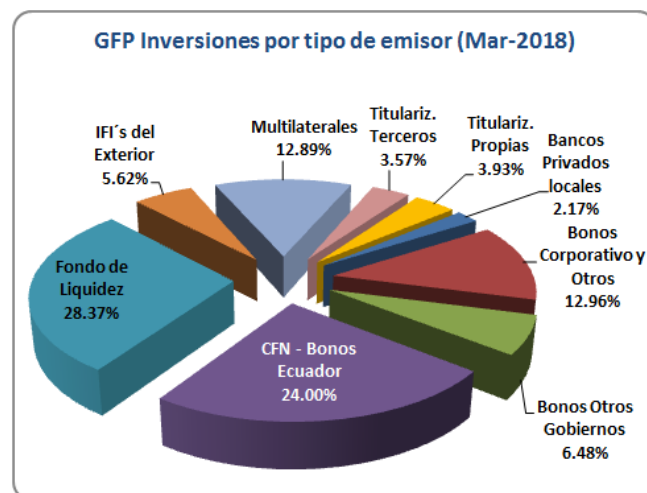
En BP el 54% de los fondos disponibles corresponde a depósitos para encaje. Los fondos depositados en bancos del exterior constituyen el 17%, estos depósitos no tienen restricciones, son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo que mitiga el riesgo de la concentración en estos tres

principales emisores del exterior. Son recursos que no dependen de la liquidez de la economía nacional y aseguran los requerimientos de divisas de sus clientes.

En el caso de las filiales del BP, estas mantienen también una distribución de los fondos, cumpliendo con los requisitos legales de cada país.

Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras, están distribuidos en bancos privados y en los Bancos Centrales de cada país, siguiendo las mismas políticas conservadoras del BP.

El **portafolio bruto de inversiones** USD 1.848MM, se reduce paulatinamente desde marzo de 2017, en GFP (9.5%) y 15.7% anual en el Banco, reflejando la recuperación paulatina de las colocaciones de cartera y un cambio en su estructura que busca mejorar la rentabilidad del portafolio.



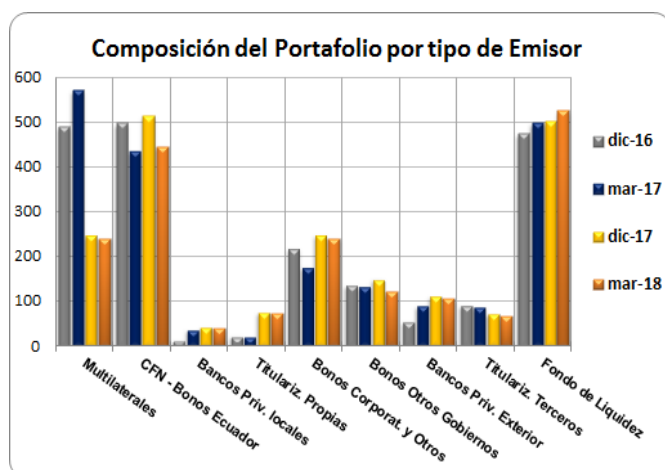
Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Las inversiones del Grupo tienen una participación mayoritaria del portafolio de BP 78.24%, 11.87% de Banco Agencia Miami, 5.58% Banco Pichincha Colombia y España 3.97%.

La estructura del portafolio mantiene una importante participación, 24% de bonos y deuda del Gobierno e Ifis del sector público de Ecuador, que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. Además, se mantiene la participación en el Fondo de Liquidez representa el 28.4%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

Se sostiene la buena calidad del portafolio y se diversifica el riesgo del portafolio local, buscando cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

La coyuntura de este periodo anual ha requerido la utilización del portafolio para apoyar la reactivación de la cartera. Las posiciones de multilaterales disminuyen 58% en relación con mar-2017 y en este trimestre disminuyen en 3%.

Son títulos de largo plazo por lo que en su mayor parte no entran en la composición de activos líquidos, no obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor.

Las inversiones en la CFN y en certificados del Gobierno nacional cumplen las disposiciones legales de reservas mínimas de liquidez doméstica. A mar-2018 los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta y representan el 24% del portafolio; el 83% tienen plazos de vencimiento de hasta 360 días, y el 17% tienen plazos de vencimiento diversificados que llegan hasta 3.5 años.

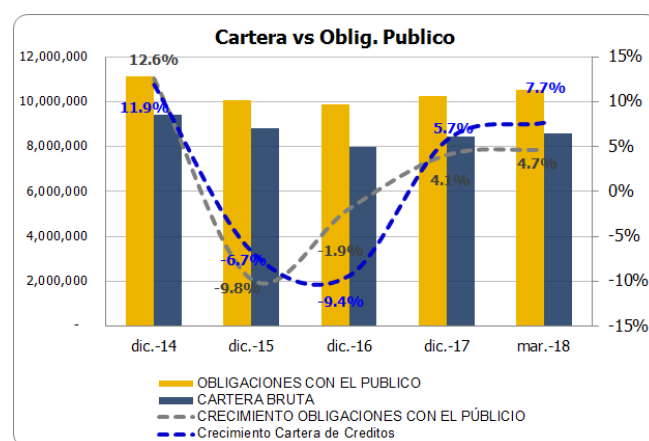
El 6.5% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos de Colombia, Brasil, España, Italia, en menor participación de Agencias de EEUU. Este portafolio es diversificado tanto por emisores como en plazos de colocación.

En el Ecuador, el BP es el mayor banco del sistema y ha sido un importante participante del mercado de valores y activo en negociaciones de Bolsa, en especial, para adquirir títulos que le permitan cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica. Debido a requerimientos de la normativa, se ha incrementado la inversión en títulos públicos locales, lo que representa un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía. Sin embargo, las políticas de inversión y

coberturas de liquidez de BP, le han permitido sobrepasar las coyunturas de presión de liquidez sin problemas por sus posiciones y convenios con Ifi's del exterior y especialmente con Multilaterales.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico. No obstante, la exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

Calidad de Cartera



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

A mar-2018, en GFP la cartera mantiene un crecimiento trimestral de 1.6% pero sostiene un incremento de interanual de 7.7% gracias a las colocaciones realizadas en el segundo semestre del año anterior. En BP el crecimiento trimestral (0.8%) es menor, pero a la fecha las colocaciones se aceleran y las perspectivas de crecimiento para final del año mejoran respecto de las planificadas al inicio del año.

La tendencia es más conservadora que el promedio del Sistema cuyo crecimiento fue 2.1% en el trimestre y 13.4% en el período interanual, sin considerar la inclusión de Diners ya que este Banco se incorpora al Sistema desde mayo 2017.

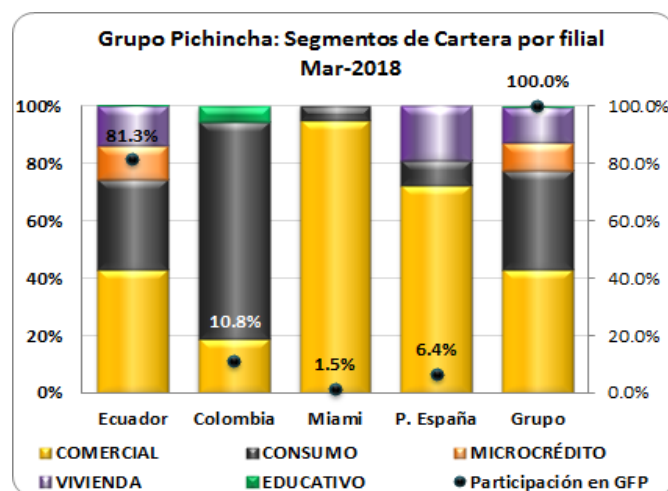
La calidad de la cartera se mantiene adecuada y se soporta en el control de riesgo, en la capacidad de depurar la cartera dañada y en el crecimiento de las colocaciones. En BP la cartera mantiene una tendencia paulatina de mejoramiento de la morosidad que soporta el deterioro que enfrenta aún las subsidiarias de Colombia y de España. Por esta razón la morosidad de la cartera del GFP es ligeramente mayor a la del Banco.



Como se observa en el gráfico la recuperación del crecimiento de las obligaciones del público y en general de la economía permitieron mejorar el ritmo de colocaciones desde el segundo semestre del año anterior y en este trimestre se mantiene una tendencia positiva interanual, aunque con un ritmo trimestral menor.

Para este año 2018 el Banco planifica un crecimiento de 5% que se fundamenta en las expectativas de liquidez de la economía y en la reactivación de la economía que se mantiene desde el año anterior.

En la principal subsidiaria BP Colombia, luego de varios trimestres de reducción, a mar-2018 alcanza un crecimiento de 1.6%, aunque no logra aún llegar al monto de cartera bruta de marzo del año anterior (-2.7%). La tendencia se explica por el cambio en la estrategia que está impulsando en Banco, el menor tamaño de la institución en el mercado y en el entorno contractivo que atraviesa la economía colombiana y particularmente su demanda interna. Las perspectivas de recuperación mejoran ligeramente para el 2018, pero no se esperaría un cambio significativo en cuanto a crecimiento y calidad de la cartera de esta Subsidiaria.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La cartera de BP constituye el 81.3% de la cartera del Grupo. Debido a su naturaleza de banco universal la composición de la cartera de BP Ecuador muestra una mayor diversificación entre los diferentes segmentos, con un equilibrio entre los segmentos de crédito comercial y de consumo; y una menor participación de créditos de vivienda (13.7%) y de microempresa (11.7%).

La mayor parte de cartera tanto en el BP como en el GFP pertenece al segmento comercial prioritario, es

decir, es crédito concedido a empresas. Se incluye la financiación de vehículos pesados y capital de trabajo. Dependiendo del valor de las ventas anuales de cada empresa se divide en corporativo (mayor a USD 5MM), empresarial (entre USD 1MM y USD 5MM) y PYMES (entre USD 100M y USD 1MM).

Banco Pichincha mantiene una fuerte posición en el mercado de crédito a las más grandes empresas corporativas del país por su capacidad de colocación y de ofertar una amplia gama de servicios. El total de la cartera comercial que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario, y productivo.

La cartera comercial total de GFP, así como sus sub-segmentos, mantuvieron un crecimiento trimestral de 2.3% (6.6% interanual). Esta cartera mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de segmentos, está en permanente análisis por el área de riesgos, para prevenir y controlar en caso de que se produzcan efectos macro negativos que puedan perjudicar el desarrollo financiero de los clientes de determinado sector.

En la cartera comercial del BP, el crecimiento trimestral es de 1.8% (7.7% interanual), en el trimestre se localizó en el sector de corporativo.

En cartera comercial se incluyen créditos a bancos del exterior que representan alrededor del 16% de la cartera total que se mantienen en relación con mar-2017. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El crédito de consumo representa el 35% del portafolio total este porcentaje del GFP es mayor que en BP (31.6%) debido al mayor peso de este segmento en la subsidiaria de Colombia, como se puede observar en el gráfico anterior.

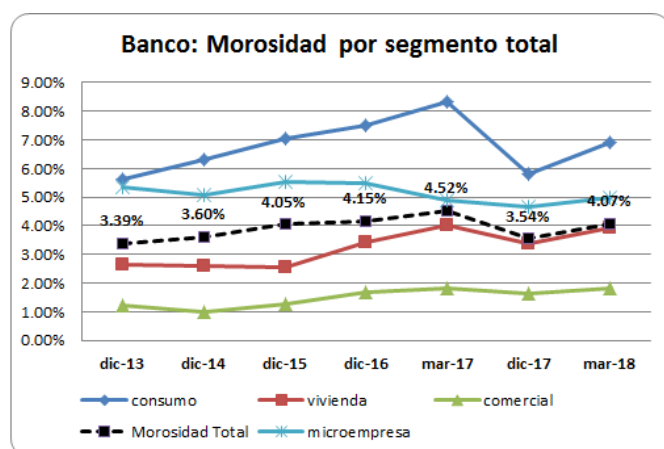
En este trimestre y en el periodo anual este tipo crédito tuvo un mayor crecimiento que el resto de segmentos tanto en el GFP (8.9% anual) como en BP (9.1% anual). Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad aunque retienen un mayor riesgo. En BP los productos de crédito directo de consumo son los que alcanzan un mayor crecimiento, seguido del negocio de tarjeta de crédito, en tanto que la cartera de consumo automotriz se redujo en el durante el año.

La cartera de vivienda disminuye ligeramente en el trimestre, a pesar de lo cual se sostiene un crecimiento interanual de 8.3% (GFP), debido a las colocaciones del año anterior. La cartera de microempresa se mantiene en un nivel similar a dic-2017, pero mantiene el crecimiento de 8.8% en relación con mar-2017.



La calidad de la cartera mejora en comparación con mar-2017, a pesar del incremento cíclico del trimestre. La morosidad del BP disminuye de 4.52% a 4.07% entre mar-2017 y mar-2018, y la morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer también mantiene la tendencia positiva, pasando de 6.48% a 5.53%, ubicándose aún sobre el promedio del Sistema que es 4.19%. En el GFP la morosidad se mantiene en 4.66%, debido al crecimiento de la morosidad en las subsidiarias, como se analiza más adelante.

En BP los indicadores de morosidad disminuyen en todos los segmentos de crédito, y con mayor énfasis en consumo y microempresa, como se observa en gráfico siguiente.



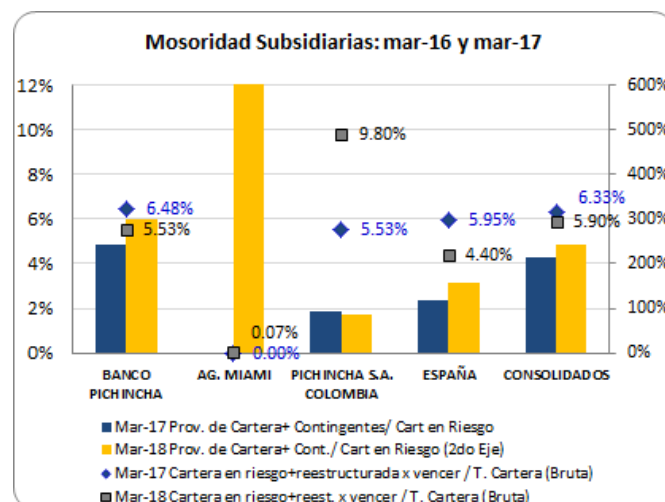
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Según sus proyecciones para el 2018 BP estima que podría esperar un ligero crecimiento de la morosidad total y finalizar el año con un indicador cercano a 3.78%.

Como parte de la gestión de recuperaciones se mantiene procesos de refinanciamiento y reestructuración con resultados positivos por su recuperación, aunque estos créditos mantienen una morosidad más alta que el resto de su segmento.

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye esta cartera por vencer, la morosidad sería de 5.90% para GFP y 5.53% para BP, índice mayor al promedio del sistema de bancos privados que es de 4.19% en el mismo período.

Los resultados no fueron similares en el resto de subsidiarias cuya morosidad se mantiene mayor a la mostrada en los años anteriores y en marzo del 2017, por esta razón el mejoramiento alcanzado en BP no se refleja totalmente en las cifras consolidadas.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En Banco Pichincha Colombia, cuya cartera representa el 10.8% del total de la cartera del Grupo. La morosidad mantiene una tendencia creciente que aún no ha podido ser controlada, pasó de 5.12% (mar-2017) a 9.35% (mar-2018), a pesar de que el porcentaje de castigos aplicados en relación con la cartera bruta total se mantiene alto (4.9% en mar-2018) y mayor al promedio de GFP (1.44%).

El Banco Pichincha de Colombia ha realizado ajustes a sus estrategias de negocios y mejoramiento de sus políticas de originación, pero la menor capacidad adquisitiva de los hogares colombianos afectó la morosidad y el crecimiento de las colocaciones, las perspectivas podrían mejorar en el mediano plazo de concretarse las estrategias planificadas de diversificación de productos de crédito de consumo diferentes a los de vehículos, donde tiene una mejor posición de mercado.

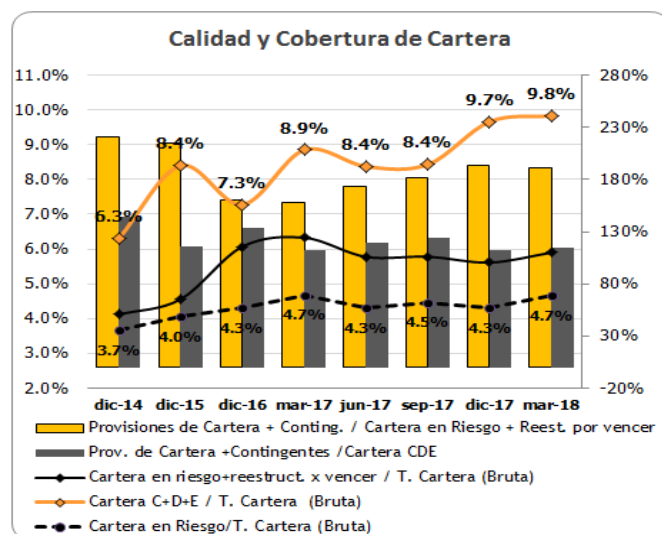
La morosidad de la cartera inmobiliaria y de interés público es de 3.55% para GFP y 3.9% en BP a mar-2018. En el promedio del Sistema este segmento tiene una morosidad de 3.2%.

La cartera de microempresa, mantiene un crecimiento continuo en los últimos dos años que responde a la estrategia de negocios del Banco, su peso en el total de la cartera es 9.9% en el Grupo y 11.7% en BP, es un segmento que requiere estrategias específicas y una relación de mayor plazo con los clientes, si bien en el trimestre no mostró crecimiento se mantiene como el principal banco participante en este segmento con el 51.8% de participación del mercado total del sistema de bancos privados.

El indicador de morosidad de este segmento es de 5% en GFP. En Banco Pichincha es 4.97% que es menor a la



del promedio del sistema de bancos para este segmento que fue 5.38% y 5.13% para los bancos especializados en este segmento.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Históricamente el Banco ha mantenido una política conservadora de cobertura con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A mar-2018 llega a 11.37% en BP y 7.1% en el Sistema y 4% en promedio de sus pares.

En este gráfico se muestra la tendencia histórica de la morosidad total y las coberturas con provisiones de GFP.

La morosidad es de 4.7% en mar-2018 que se mantiene similar a la registrada en el mismo período del año anterior. La morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, muestra una mejora en el período anual.

El indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, se ubica en porcentajes mayores a sus históricos, 10.28% en BP y 9.84% en GFP. El crecimiento se debe particularmente a la actualización de la calificación de ciertos clientes puntuales grandes en BP.

La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales, los cuales son evaluados para la calificación. Se estima que los modelos manejados por el BP son conservadores, y a partir de ello se da la diferencia entre el índice de mora contable y el calculado con la cartera CDE.

GFP ha mantenido políticas conservadoras que le han

permitido alcanzar niveles de cobertura para la morosidad mayores al promedio del sistema. A mar-2018 la cobertura¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer mejoró de 157.7% a 191.6%, mientras que en el promedio del Sistema este indicador llegó a 177.3%, mostrando también una tendencia positiva en el mismo período. En BP la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 221.4% (mar-2018).

Las coberturas le han permitido realizar castigos importantes para preservar la calidad de la cartera. En este trimestre el porcentaje de castigos disminuye especialmente en BP (0.99%) y en GFP llega a 1.44% (2.68% en mar-2017).

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye y se mantiene en 119% en BP y 115% en GFP. Si bien es mayor a 100% para la cartera de mayor riesgo, no obstante su fortaleza histórica disminuye desde el año anterior. Esta cobertura es menor al promedio del Sistema que llegó a 142.3% en mar-2018.

La cobertura para el riesgo potencial estimado de su portafolio se reduce, como se observa en el gráfico anterior y se estima que la tendencia podría mantenerse en este año debido al menor gasto de provisiones planificado.

En BP la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer es mayor al promedio del GFP, debido a las coberturas menores que mantiene Colombia y España. En Banco Pichincha en Colombia las coberturas se reducen en este año, además históricamente son menores porque la normativa vigente en ese país tiene menores requerimientos, esta cobertura es de 84.84% en mar-2018 (87.4% en mar-2017).

Se debe señalar que el cálculo contable de cartera en riesgo de consumo y microcrédito en Ecuador es ácido, e históricamente se ha comprobado que la siniestralidad de esta es menor a lo que refleja el indicador de mora.

El Banco Pichincha en Ecuador realiza las provisiones de cartera siguiendo los modelos específicos de riesgo aplicados a los diferentes segmentos. Además, el BP cuenta con una provisión genérica por tecnología crediticia, una provisión anticíclica y una provisión por cartera comprada de subsidiarias del exterior, según la regulación vigente.

Una de las características de la cartera de GFP es su diversificación por deudor, esto responde a la

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



naturaleza universal del BP. No obstante, en los últimos años el indicador se eleva paulatinamente por la inclusión de operaciones en el exterior y en contingentes garantías mandatarias con bancos corresponsales y de créditos a IFIS del exterior, que han elevado el indicador. A mar-2018 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 16.6% de la cartera total. En BP este indicador llega a 19.52%, en el mismo periodo.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a un monto de USD 2,483MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (58%), fianzas y garantías (18%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (12%), Cartas de Crédito (2%) y Otras operaciones a futuro 5%.

Luego de los créditos aprobados y no desembolsados que son especialmente cupos de tarjeta de crédito, las principales operaciones contingentes corresponden a garantías mandatarias otorgadas con corresponsales del exterior. El riesgo de este producto está atado al riesgo del banco corresponsal, que en su mayoría son bancos de China, algunos con calificación de riesgo en escala de inversión. Este es un producto está amparado por normativas internacionales de comercio en caso de ejecuciones de garantías y controversias con los corresponsales.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 20% anual y 11.5% en el trimestre, este último se explica principalmente por el registro Otras operaciones a futuro por USD 113.75MM que corresponden a operaciones a futuro que buscan mitigar el incremento del costo que significa el alza de la tasa Libor a la que fueron contratados varias obligaciones que mantiene BP. Además, crecen las operaciones de finanzas y garantías y en menor proporción los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito.

Las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras.

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a mar-2018 representa alrededor del 7.61% del patrimonio y 9.2% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A mar-2018 mantiene dos procesos, los títulos que se encuentran en el mercado

ascienden a USD 116.7MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones representan el 2.78% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1% de los activos, que corresponde a la inversión (USD 102.2MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 43.7% del capital de ese Banco. Este Banco mantiene una calificación de riesgo de crédito local de "A" vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 349.5MM) que representan el 2.7% del activo neto del GFP, en su mayor parte (USD 224.7MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez.

Riesgo de Mercado

El BP mantiene una sensibilidad positiva en el margen financiero frente a potenciales movimientos en la tasa de interés, según muestra el reporte de riesgo de mercado. Al ser positivo el índice, significa que la institución se beneficiaría si existiera un aumento en las tasas del mercado, y el riesgo en el margen financiero se daría con una disminución en las tasas.

A mar-2018, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 30.5MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo al reporte enviado a la SB, fue de USD 31.4MM, que representa un riesgo de 3.59% del Patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD 29.65MM, que representa el 5.39% frente al patrimonio técnico.

El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado, son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

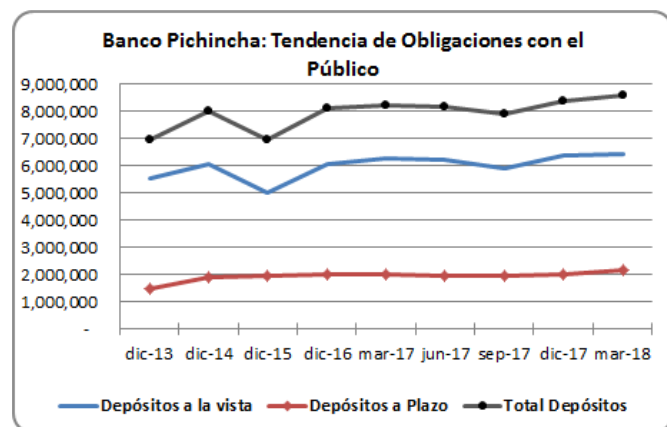
La Administración es conservadora en el manejo de los activos susceptibles a variaciones de tasa, y en el caso de los activos líquidos, estos se concentran en el corto plazo debido a la coyuntura interna actual y la incertidumbre de tasas en el exterior.



Además, frente a escenarios de subida de las tasas en el mercado internacional BP mantiene posiciones activas y pasivas con las que controlan y mitigan las variaciones de las tasas de interés de sus obligaciones del exterior.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El Banco mantiene entre sus fortalezas un fondeo diversificado en cuanto al monto de depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo; la posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema y en la economía, por lo que su posición e imagen se ha fortalecido durante su trayectoria institucional.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Los depósitos del público, que son la principal fuente de fondeo (87.9% en BP), están influenciados por la liquidez que tenga el Gobierno, la tendencia interanual muestra un crecimiento de 4%, que se ubicó principalmente en el último trimestre del año anterior; a mar-2018 la tendencia trimestral es positiva pero su crecimiento es menor (2.2%).

La liquidez se benefició por la liquidez externa fruto del incremento de desembolsos de créditos externos y a la recuperación de los precios del petróleo.

Es una tendencia que se observa también en el resto de instituciones del Sistema. En GFP los depósitos representan el 87.6% del total del pasivo.

En GFP el crecimiento interanual es 4.7%. La recuperación de los depósitos permitió atender la mayor demanda de créditos y fortalecer la liquidez.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público para este año 2018 ha mejorado respecto de los primeros meses del año, según el presupuesto

actualizado se podría esperar un crecimiento de alrededor del 3% anual de depósitos a la vista y depósitos a plazo.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios. Los principales préstamos provienen de Ifi's del exterior, la fecha de la información solamente el 37.6% tiene plazos mayores a un año, y corresponde a obligaciones con Multilaterales. Este fondeo representa el 1.9% del total del pasivo en BP y 3.2% en GFP.

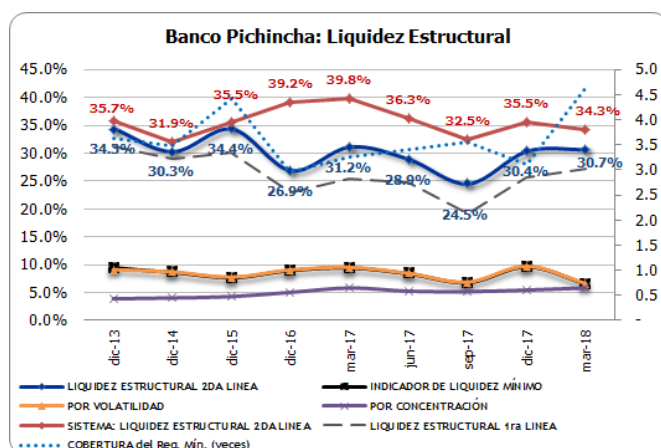
La posición del Banco en el mercado le permite también acceder a otras fuentes de fondeo, en el mercado nacional y en el internacional. En el mercado de valores local, que soporta restricciones por la legislación vigente, al momento mantiene vigente una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM. En el mercado internacional cuenta con operaciones de deuda subordinada que a mar-2018 alcanzan a USD 188MM y representan el 2% del pasivo total y 17.3% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 1.67% del pasivo total.

Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía.

En cuanto al manejo de la liquidez el Banco mantiene niveles de coberturas adecuadas que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, principalmente se respalda en fondos disponibles y en menor proporción en el portafolio de inversiones de corto plazo, que constituyen únicamente el 4.6% de los activos líquidos.

El portafolio de inversiones líquidas se reduce en 55.9% trimestral en BP, y los fondos disponibles se incrementan en 14.2%, que se refleja en el crecimiento de 8.75% de activos líquidos en el último trimestre.

A mar-2018 los activos líquidos cubren el 27.02% de los pasivos de corto plazo en BP, su posición está compuesta básicamente por fondos disponibles. Este indicador llega a 26.97% en GFP ya que Miami compensa las menores coberturas que mantienen las demás subsidiarias.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En el gráfico se presentan las coberturas de liquidez estructural de Banco Pichincha.

En BP el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea son 27.14% y 30.7% respectivamente, y guardan el mismo comportamiento que los otros indicadores de liquidez, las coberturas mostraron una tendencia a reducir desde marzo hasta septiembre del 2017, en el cuarto trimestre se advirtió una recuperación, que obedece al comportamiento usual de fin de año, llegando a los niveles de marzo 2017; en este último trimestre el indicador de primera línea se fortalece por el mayor crecimiento de fondos disponibles frente a depósitos de muy corto plazo. El indicador de segunda línea permanece ligeramente menor al de mar-2017, debido a la ampliación del plazo promedio de los depósitos durante el año. A mar-2018 el 53% de los depósitos corresponde a plazos mayores a 90 días (47% en mar-2017).

La cobertura para su requerimiento mínimo mejora llegando a 4.63 veces en mar-2018, posición más fuerte que sus pares del sistema y que explica la diferencia que mantiene el BP en relación con el promedio del Sistema.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema son mayores a las de BP, los activos líquidos representan el 34.2% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 28.4%. Es importante mencionar que los bancos de su grupo de competencia necesitan mantener mayores niveles de liquidez para cubrir adecuadamente sus mayores niveles de requerimientos por la concentración de sus depósitos.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Para el año

2018 la política prevé mantener una meta de liquidez de 36.3% según sus parámetros internos, porcentaje menor a lo alcanzado en 2017 que fue de 37.8%, debido a la disponibilidad de otras coberturas previstas que podrían activarse como obligaciones con Ifi's del exterior y a la menor presión que se advierte en la economía en general.

Los bancos filiales, siguen las mismas políticas conservadoras del Banco matriz, y sus portafolios priorizan las posiciones de corto plazo y alta liquidez, aunque sus niveles de cobertura son menores en Colombia y España. Las coberturas altas de la subsidiaria de Miami compensan esas diferencias por lo que el indicador del GFP se mantiene en niveles cercanos a los de BP.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia la cobertura de liquidez de activos líquidos para pasivos de corto plazo, es de 23.13% que se mantiene cercana en relación con el año anterior (12.68%) pero menor que la de BP.

El principal requerimiento de liquidez estructural de Banco Pichincha es la volatilidad de depósitos, a pesar de la baja que se advierte en este trimestre. Por otro lado, la concentración de depósitos no es un factor de riesgo para BP, como se observa en el cuadro anterior, la curva de comportamiento histórica que mide la concentración es estable aunque con una tendencia paulatina a crecer. Los 25 mayores depositantes del BP representan el 10.37% de las obligaciones totales con el público, y el 8.75% en el Grupo. Se debe señalar que buena parte de esta concentración se mantiene en depósitos con plazos mayores a 90 días, por lo que la concentración de los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días representan el 33% de los activos líquidos, posición muy holgada frente a sus pares.

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos, a mar-2018 la mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual representa el 0.39% de los activos líquidos. Históricamente el Banco no mantiene brechas acumuladas negativas importantes y permanentes por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir desfases estructurales de su balance. No tiene posiciones de liquidez en riesgo en los reportes emitidos según las disposiciones de SB, en ninguno de los escenarios analizados.

Las brechas de liquidez son establecidas con premisas de retiro de depósitos a la vista, calculadas en función del comportamiento histórico y modelos estadísticos internos.

La posición del Banco en el mercado le permite el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, gracias



a lo cual la gestión de pasivos del Banco ha logrado resultados positivos en su objetivo de optimizar el costo de sus pasivos.

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y organismos multilaterales que otorgan líneas de crédito para financiar segmentos específicos como comercio exterior, microempresa, y también líneas abiertas. En los períodos de presión de liquidez el Banco contó con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

Riesgo Operativo

BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local y las recomendaciones de Basilea II. El modelo cuantitativo le permite a la Administración obtener estimaciones de pérdidas esperadas y no esperadas, por la materialización de los riesgos operativos identificados, estimaciones que en el caso de la Pérdida Esperada están constituidas como provisiones.

Como parte del modelo de gestión de los riesgos operativos constantemente se definen, en conjunto con las diferentes áreas de la organización, planes de acción y proyectos para mitigar los riesgos operativos, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados debido a la efectividad de las acciones implementadas.

En el ejercicio de cobertura patrimonial frente al patrimonio técnico ajustado con el requerimiento para enfrentar riesgos operativos extremos (pérdida no esperada por eventos de baja probabilidad de ocurrencia pero de alto impacto económico) las variaciones en la pérdida no esperada netas se cubren adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico y la adición de provisiones genéricas y para riesgo operativo, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial producto de la generación de resultados y un manejo adecuado del riesgo operativo.

Entre los principales riesgos operativos a los que está expuesto BP están los relacionados con fraudes externos en canales electrónicos. Ante esta amenaza constante la institución ha realizado inversiones importantes en acciones de mitigación, lo que ha permitido contrarrestar las pérdidas por fraude externo en los canales internet, cajeros automáticos, POS, Corresponsales NO Bancarios (CNBs).

También se destaca que BP cuenta con una área de monitoreo de transacciones fraudulentas (7x24) que

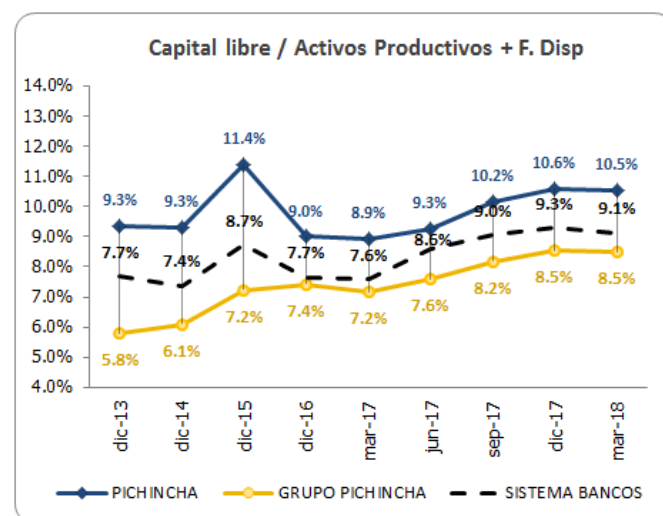
alerta el fraude de forma temprana, previniéndolo y conteniéndolo.

La administración de riesgo operativo va de la mano con el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido mejorar tanto sus niveles de eficiencia como la seguridad de las transacciones de sus clientes.

Con relación a la administración de la continuidad de negocio, el Banco cuenta con una oficina de gestión permanente de Administración de la Continuidad, a través de la cual se gestionan y prueban las estrategias tecnológicas y operativas para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las más relevantes, cuentan con estrategias automáticas como STAND IN para POS y ATMs, y estrategias operativas/tecnológicas ubicadas en Guayaquil como son el Call Center Alterno para emergencias bancarias, el Centro de Datos Alterno con certificación TIER IV y el Centro de Operaciones Alterno.

Suficiencia de Capital

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto de sus algunos de sus pares y del promedio del Sistema de Bancos privados, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia GFP se mantienen con tendencia positiva debido a que el crecimiento de los activos es soportado con la generación de utilidades,



que en su mayor parte son capitalizadas. BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 196.95MM que constituye el 52% de las utilidades de BP del mismo período. A mar-2018 el capital pagado del BP es USD 680MM con un crecimiento anual de 4.1%, y en este año se prevé un incremento de USD 46MM, significa un incremento de 6.7% anual, con lo que se llegaría a USD 726MM.

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1.275MM) a mar-2018 está formado en 70.6% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 107.6MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 48.4MM).

En el cálculo del patrimonio técnico del Banco, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 285MM, razón por la cual el indicador es menor.

En BP el indicador de patrimonio técnico se presionó en el año 2016, debido al crecimiento de las colocaciones en el exterior y al mayor requerimiento de patrimonio técnico que estas operaciones tienen en la legislación vigente, además del crecimiento de algunos activos improductivos.

A mar-2018 se mantiene una mejor posición que en el mismo período del año anterior, no obstante el mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo presiona ligeramente el indicador en relación con dic-2017. El patrimonio técnico de BP a mar-2018 llegó a 10.9% (11.3% a dic-2017 y 11.1% a mar-2017)

Para el Grupo el índice de patrimonio técnico llegó a 11.6% en mar-2018 (12% a dic-2017 y 11.5% a mar-2017).

Los indicadores de capital libre de BP y de GFP mejoran paulatinamente desde el año anterior, debido al crecimiento de los resultados, al mejoramiento de la morosidad de la cartera y de la cobertura de provisiones.

BP mantiene sólidas coberturas con provisiones, lo que fortalece el soporte de capital libre, que considera el stock de provisiones y resta los activos improductivos, en relación con los activos productivos. A mar-2018 sostiene la tendencia positiva observada desde el año anterior, y se mantiene cercana al que presentó al

finalizar el 2017, la ligera variación se debe a la acumulación coyuntural en fondos disponibles.

Como se advierte en el gráfico anterior la cobertura de capital libre para activos productivos en BP es mayor al promedio del Sistema 9.13% (mar-2018).

BP mantiene también una posición más fuerte de cobertura de capital libre en relación con algunos de sus principales competidores que en promedio bordean el 7.2% en el mismo período.

Se debe señalar que desde mayo-2017 se observó un mejoramiento del indicador del sistema generado por la inclusión de un nuevo banco que tiene una posición patrimonial más fuerte que el promedio.

Para el año 2018 BP proyecta una recuperación de los resultados, no obstante la fortaleza de la cobertura con capital libre dependerá de la tendencia de la morosidad de la calidad de la cartera.

Presencia Bursátil

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación.

Actualmente, el BP tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en dos procesos de titularización.

La emisión y titularizaciones en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles Autorizado (M\$)	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calif. Riesgos	Fecha Calif.	Saldo Miles US\$ 31/03/2018
Obligación Convertible	36,000	QJIMV.2012.6278 29-nov-12	AAA-	PCR	dic-17	7,075
FIMEPCH 2	92,500	QJIMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA+	ICRE	feb-18	19,657
VIP-PCH1	101,400	SCYS.IRQ.DRMV. 2017.2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	sep-17	97,064
Total	128,500					123,796

Fuente: Banco Pichincha



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	539,258	1,190,530	238,268	308,304	496,795	564,836
Inversiones Brutas	5,816,085	2,455,833	1,981,673	1,989,348	2,041,886	1,950,942	1,847,877
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	9,089,789	8,449,509	7,635,031	7,585,250	8,070,234	8,167,236
Otros Activos Productivos Brutos	1,340,637	689,010	289,706	404,673	446,647	415,958	486,410
Total Activos Productivos	33,501,700	12,773,890	11,911,419	10,267,320	10,382,087	10,933,929	11,066,359
Fondos Disponibles Improductivos	5,143,048	1,144,073	1,120,593	1,501,888	1,611,748	1,515,696	1,691,137
Cartera en Riesgo	804,240	345,296	356,606	344,291	372,112	363,369	398,889
Activo Fijo	704,768	199,729	254,196	222,318	248,766	269,885	266,213
Otros Activos Improductivos	1,249,214	590,470	461,736	434,897	483,910	468,217	503,836
Total Provisiones	(2,058,773)	(938,996)	(916,612)	(900,900)	(906,867)	(1,026,936)	(1,068,152)
Total Activos Improductivos	7,901,270	2,279,567	2,193,131	2,503,394	2,716,536	2,617,166	2,860,075
TOTAL ACTIVOS	39,344,197	14,114,460	13,187,939	11,869,814	12,191,756	12,524,159	12,858,282
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,908,748	11,140,431	10,050,370	9,856,329	10,066,529	10,257,128	10,535,878
Depósitos a la Vista	19,523,677	6,851,870	5,768,115	6,396,000	6,627,682	6,903,189	7,024,287
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,074,985	3,905,502	3,857,105	3,152,006	3,143,464	3,033,507	3,205,177
Depósitos en Garantía	1,949	552	269	266	270	262	994
Depósitos Restringidos	1,308,137	382,507	424,880	308,057	295,113	320,169	305,420
Operaciones Interbancarias	24,750	58,538	232,982	-	-	8,375	12,826
Obligaciones Inmediatas	238,325	44,039	46,512	42,677	58,305	39,732	59,246
Aceptaciones en Circulación	9,001	1,117	4,685	175	392	606	650
Obligaciones Financieras	1,811,848	798,534	882,250	390,564	394,820	375,404	372,970
Valores en Circulación	2,387	263,126	265,587	7,534	7,837	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	272,094	158,281	143,741	175,575	175,575	195,075	195,075
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,763,965	548,542	431,357	352,023	364,347	436,973	440,886
Provisiones para Contingentes	93,975	81,113	86,603	41,053	40,624	57,885	62,112
TOTAL PASIVO	35,125,094	13,093,722	12,144,086	10,865,930	11,108,429	11,371,177	11,679,643
TOTAL PATRIMONIO	4,219,103	1,020,739	1,043,852	1,003,885	1,083,327	1,152,981	1,178,639
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	14,114,460	13,187,939	11,869,814	12,191,756	12,524,159	12,858,282
CONTINGENTES	39,344,197	2,867,461	2,990,327	2,043,897	2,116,145	2,235,526	2,483,066
RESULTADOS							
Intereses Ganados	697,789	1,192,008	1,188,929	902,796	235,368	983,648	250,255
Intereses Pagados	179,757	324,680	328,836	267,287	58,669	226,697	55,993
Intereses Netos	518,031	867,328	860,093	635,509	176,699	756,951	194,262
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	74,569	73,953	32,294	18,304	57,179	14,841
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	941,897	934,046	667,804	195,003	814,131	209,103
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	147,881	168,078	164,835	36,214	165,460	42,687
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	40,955	53,208	52,937	12,223	49,212	12,198
Gastos de Operación (Goperac)	476,736	780,300	811,876	662,757	159,210	697,276	164,746
Otras Pérdidas Operacionales	23,804	13,365	11,611	20,503	8,175	16,967	4,757
Margen Operacional antes de Provisiones	292,024	337,069	331,845	202,316	76,054	314,559	94,485
Provisiones (Goperac)	160,656	269,286	270,797	211,174	71,914	294,741	86,867
Margen Operacional Neto	131,368	67,784	61,048	(8,858)	4,140	19,819	7,618
Otros Ingresos	72,324	105,912	80,802	114,837	41,359	113,372	40,712
Otros Gastos y Pérdidas	20,083	33,080	25,600	13,428	5,954	9,290	5,307
Impuestos y Participación de Empleados	70,276	61,654	59,620	42,068	11,364	41,627	21,134
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,332	78,962	56,631	50,482	28,182	82,273	21,889



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,644,748	13,917,962	13,032,012	11,769,208	11,993,835	12,449,625	12,757,496
Cartera Bruta total	25,124,156	9,435,085	8,806,115	7,979,322	7,957,362	8,433,602	8,566,125
Cartera Vencida	311,731	205,879	183,181	127,245	123,885	138,892	146,274
Cartera en Riesgo	804,240	345,296	356,606	344,291	372,112	363,369	398,889
Cartera C+D+E	1,311,446	594,042	739,842	580,835	704,450	815,330	842,637
Provisiones para Cartera	(1,771,978)	(778,350)	(774,132)	(738,165)	(753,825)	(859,111)	(906,303)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	84.9%	84.5%	80.4%	79.3%	80.7%	79.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.2%	130.4%	123.7%	129.2%	129.1%	132.6%	132.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.2%	2.1%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.20%	3.66%	4.05%	4.31%	4.68%	4.31%	4.66%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.2%	4.1%	4.6%	6.1%	6.3%	5.6%	5.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.2%	6.3%	8.4%	7.3%	8.9%	9.7%	9.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.0%	248.9%	241.4%	226.3%	213.5%	252.4%	242.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	177.3%	221.2%	214.5%	160.8%	157.7%	193.7%	191.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142.3%	144.7%	116.3%	134.2%	112.8%	112.5%	114.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.1%	8.2%	8.8%	9.3%	9.5%	10.2%	10.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		152.6%	125.1%	148.7%	119.7%	119.8%	121.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	11.5%	12.1%	15.5%	16.2%	15.8%	16.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	126.9%	120.5%	136.9%	132.9%	127.3%	135.4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.3%	7.8%	10.4%	8.9%	9.5%	11.4%	10.3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.1%	33.6%	24.0%	17.5%	8.2%	28.9%	9.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.9%	29.4%	67.0%	88.0%	71.9%	39.3%	34.2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	1.1%	2.3%	2.0%	2.7%	1.5%	1.4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.15%	10.49%	11.47%	11.18%	11.49%	11.95%	11.60%
TIER I / APPR	11.61%	7.97%	9.27%	9.39%	9.71%	9.63%	9.26%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	6.68%	7.06%	7.29%	7.34%	7.50%	7.36%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.09%	25.12%	27.49%	27.35%	30.23%	29.92%	28.95%
Capital libre (USD M)**	3,520,692	841,049	937,274	865,589	856,505	1,057,322	1,080,270
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.13%	6.07%	7.21%	7.40%	7.18%	8.55%	8.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.07%	42.55%	46.63%	46.36%	43.67%	48.98%	48.03%
TIER I / Patrimonio Técnico	88.34%	76.01%	80.85%	84.00%	84.47%	80.54%	79.84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	7.56%	7.65%	8.01%	9.00%	9.45%	9.29%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.08%	6.38%	6.77%	6.80%	7.37%	7.31%	7.10%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	754	8,966	10,440	1,061	318	1,229	298
Ingresos Operativos Netos	768,760	1,117,369	1,143,722	865,072	235,265	1,011,835	259,231
Result. antes de impuest. y particip. trab.	183,608	140,616	116,251	92,550	39,545	123,900	43,023
Margen de Interés Neto	74.24%	72.76%	72.34%	70.39%	75.07%	76.95%	77.63%
ROE	10.75%	8.12%	5.49%	4.93%	10.80%	7.63%	7.51%
ROE Operativo	12.46%	6.97%	5.91%	-0.87%	1.59%	1.84%	2.61%
ROA	1.16%	0.58%	0.41%	0.40%	0.94%	0.67%	0.69%
ROA Operativo	1.34%	0.50%	0.45%	-0.07%	0.14%	0.16%	0.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	78.42%	76.11%	73.59%	75.24%	74.93%	75.05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.24%	7.25%	7.05%	5.74%	6.86%	7.15%	7.07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.10%	7.79%	7.57%	6.02%	7.55%	7.68%	7.60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.01%	79.89%	81.60%	104.38%	94.56%	93.70%	91.94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.91%	93.93%	94.66%	101.02%	98.24%	98.04%	97.06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.01%	69.83%	70.99%	76.61%	67.67%	68.91%	63.55%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	7.77%	7.93%	6.98%	7.68%	8.13%	7.93%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,168,110	1,683,331	2,311,123	1,740,156	1,920,052	2,012,491	2,255,972
Activos Liquidos (BWR)	8,618,667	2,633,064	2,232,467	1,801,983	2,092,221	2,134,436	2,324,797
25 Mayores Depositantes ***	0.00%	478,058	525,596	684,298	1,441,297	820,187	1,027,087
100 Mayores Depositantes *	0.00%	866,821	789,144	1,119,532	1,288,080	1,172,613	1,366,391
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.18%	30.40%	28.96%	22.81%	25.69%	25.74%	27.08%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.28%	27.69%	27.97%	24.54%	28.71%	27.93%	28.51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	7.79%	9.10%	9.54%	9.75%	6.63%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)							
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-6.40%	-0.34%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.18%	30.30%	28.86%	22.72%	25.60%	25.63%	26.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.43%	19.37%	29.87%	21.94%	23.49%	24.17%	26.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público ***		4.29%	5.23%	6.94%	14.32%	8.00%	9.75%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) ***		18.16%	23.54%	37.97%	68.89%	38.43%	44.18%
25 May. Depositantes 90 días/ Activos Liquidos						26.52%	33.33%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		3.07%	2.55%	2.42%	2.43%	2.72%	2.67%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-4.35%	-2.89%	-4.59%	-3.78%	-2.76%	-2.52%

* Corresponde a Banco Pichincha

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)

*** Hasta Sep-2015 el dato de los 25 Mayores Depositantes corresponde a Banco Pichincha. Posteriormente al GFP.



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2018.